

Aktia

**Aktia Fondbolags
objektiva
värderingsprinciper**

Innehållsförteckning

1. Inledning	4
1.1. Tillämpningsområde	4
1.2. Definitioner	4
2. Värdering av placeringar	4
2.1. Godkännande av värderingsprinciperna	4
2.2. Befogenheter	5
2.3. Dokumentering	5
2.4. Val av marknadsplats och valuta.....	5
2.5. Sporadiska avvikande situationer	6
2.6. Värdering av fondens placeringar	6
2.6.1. Allmänt.....	6
2.6.2. Gängse värde	6
2.6.3. Senaste avslutskurs	7
2.6.4. Exempel på värderingsmetoder	7
2.6.4.1. Aktier	7
2.6.4.1.1. Referenspris (Peer Group Evaluation)	7
2.6.4.1.2. Affärer realiserade utanför offentlig handel	9
2.6.4.1.3. Sekundär försäljning eller emission	9
2.6.4.1.4. Listningsemission eller listningsförsäljning	9
2.6.4.2. Masskuldebrevslån	9
2.6.4.2.1. Allmänt	9
2.6.4.2.2. Den valda marknadspartens köpnotering	10
2.6.4.2.3. Köpnotering till ett indikativt sammansatt pris eller ett medeltal av flera marknadsparters köpnoteringar	10
2.6.4.2.4. Ett medeltal av de priser som på förhand valda marknadsgaranter gett	10
2.6.4.2.5. Referenslånets medelavkastning	10
2.6.4.2.6. Swapkurva	10
2.6.4.3. Lån mot konvertibelt skuldebrev	10
2.6.4.4. Penningmarknadsinstrument	10
2.6.4.5. Fonder	11
2.6.4.6. Låneavtal.....	11
2.6.4.7. Derivat.....	11
2.6.4.8. Fastigheter	11
2.6.4.9. Anskaffningsutgift (bokföringsvärde).....	12
3. Centrala poster som inverkar på fondens värde	12
3.1. Allmänt	12
3.2. Bolagshändelser.....	12
3.2.1. Dividender och avkastningsandelar.....	12
3.2.2. Aktieemissioner.....	13
3.2.3. Övriga bolagshändelser	13
3.3. Värdepapperstransaktioner	13

3.3.1. Poster i valuta	13
3.4. Andra specialfrågor.....	14
3.4.1. Allmänt.....	14
3.4.2. Kostnader	14
3.4.3. Avkastningar	14
3.4.4. Fel som skett vid publiceringen av fondandelens värde	14
3.4.5. Värdeberäkning och bokslut.....	15

1. Inledning

1.1. Tillämpningsområde

Värdeberäkning av en placeringsfond är en av fondbolags viktigaste uppgifter. Enligt 10 kap. i lagen om placeringsfonder värderas placeringsfondens tillgångar enligt deras marknadsvärden. Om ett placeringsobjekt inte har ett marknadsvärde eller om det på grund av omständigheterna inte kan fås, bestäms placeringsobjektets värde enligt de grunder som anges i placeringsfondens stadgar. Vanligtvis bestäms i stadgarna att placeringsobjektets värde ska definieras enligt de objektiva principer som fastställts av styrelsen.

Syftet med de objektiva värderingsgrunderna är att ge instruktioner för hur värdet av ett enskilt placeringsobjekt definieras när det inte finns ett marknadsvärde för placeringsobjektet och det inte kan värderas direkt enligt de grunder som anges i fondens stadgar. Syftet med instruktionerna är att säkerställa att prisbildningen är korrekt, enkel, konsekvent, förutsägbar och enkel att verifiera i efterskott. Denna rekommendation baserar sig på Finansinspektionens anvisningar.

1.2. Definitioner

De begrepp som används i denna anvisning definieras på följande sätt

- Notering av placeringar på en fungerande marknad: placeringar anses vara noterade på en fungerande marknad om prisnoteringar lätt och regelbundet finns tillgängliga på börsen, fås av en värdepappersförmedlare eller mäklare eller en aktör som ger prisinformation och sådana priser avspeglar verkliga och regelbundet återkommande marknadstransaktioner mellan oberoende parter.
- Mataruppgift/matarfaktor är en faktor som används i värderingsmodellen, till exempel riskfri ränta, kreditrisk, pridfaktor (valutakurser, aktiepriser, råvarupriser), volatilitet och andra faktorer som sannolikt inverkar på placeringens gängse värde.

2. Värdering av placeringar

2.1. Godkännande av värderingsprinciperna

Fondbolagets styrelse fastställer de värderingsprinciper som används för alla värdepapper och som specificerar bestämmelserna i fondens stadgar. Fondbolagets styrelse beslutar om de verksamhetssätt, enligt vilka den objektiva värderingen enligt fondens stadgar utförs i ett undantagstillstånd.

Vid värderingen av fondens placeringar betonas speciellt kravet på kontinuitet. Det valda värderingssättet iaktas om det inte finns grundad anledning att ändra det. Riktigheten av de valda värderingssätten följs upp regelbundet.

2.2. Befogenheter

Personen som i första hand ansvarar för fastställning av Fondbolagets kurser beslutar det värderingsätt som används enligt fondens stadgar och objektiva principer. Beslutet om det valda värderingssättet dokumenteras.

I avvikande och osäkra värderingssituationer beslutar man det slutliga värderingssättet i en "arbetsgrupp för värdering" som består av Fondbolagets verkställande direktör, back officechefen och riskhanteringschefen. Även då dokumenteras beslutet om det valda värderingssättet.

2.3. Dokumentering

Fondbolaget ska alltid kunna utreda värderingens gång och riktighet i efterskott gällande alla olika arbetskedan.

Centralt värdeberäkningsmaterial ska förvaras som bokföringsmaterial. Sådant värdeberäkningsmaterial som ska förvaras minst sex år efter utgången av räkenskapsperioden är åtminstone en beräkning av andelens värde varje värdeberäkningsdag, en rapport om fondens placeringar värderade till sina marknadsvärden varje värdeberäkningsdag samt rapporter om fastställda teckningar och inlösningar enligt värdeberäkningsdag. Ifall placeringsfonders stadgar innehåller tidsfrister som gäller klockslag vid fastställning av tecknings- eller inlösningspriset ska man få ett bevis på klockslagen så att man i efterskott kan säkerställa verksamhetens riktighet.

Annat värdeberäkningsmaterial om det inte samtidigt är bokföringsmaterial ska förvaras minst två år efter utgången av räkenskapsperioden. Ifall stadgarna innehåller bestämmelser om placeringarnas värderingstidpunkt ska en anteckning av tidpunkten då priserna samlats in bli kvar i värdeberäkningsmaterialet. Värdeberäkningsmaterialet ska förvaras i den utsträckning att av det framgår vid vilken tidpunkt marknadsvärden som använts har dokumenterats, och hur man har kommit till den värdering som använts i värdeberäkningen. Man ska alltid kunna verifiera i efterskott att värderingsprinciperna är adekvata. Då ska priskällan, priset som använts och godkännandet av dem dokumenteras. Detsamma gäller även då när en viss prisnotering som är på avvikande nivå inte tas i beaktande.

2.4. Val av marknadsplats och valuta

Placeringsfonder placerar sina tillgångar i huvudsak i noterade placeringsobjekt, så värderingen baserar sig på de marknadspriser som bildas på de värdepappers- och derivatbörser där placeringsobjekten är föremål för handel.

Ifall det finns marknadspriser för placeringsobjekten i flera olika länder och/eller på flera olika börser med flera olika marknadsprissystem används i huvudsak priset på den börs, på vilken placeringsobjektet har köpts.

2.5. Sporadiska avvikande situationer

Fondbolaget har fastställt värderingsprinciper för sporadiska avvikande situationer. Ifall en marknadsplats är sporadiskt stängd t.ex. på grund av en lokal ledig dag eller ifall marknadspriser inte fås på grund av oöverstigligt hinder, såsom tekniska problem, kan värderingen göras till de senaste tillgängliga marknadspriserna eller till värderingsnivåerna i föregående värdeberäkning.

Om börsen har öppet och för värdepappret endast fås sporadiska noteringar kan vid värderingen användas noteringar som är högst två veckor gamla. Då ska man dock bedöma om det efter den senaste noteringstidpunkten skett betydande förändringar i de ekonomiska omständigheterna som inverkar på värdepapprets värde. Om omständigheterna har förändrats efter den senaste noteringstidpunkten (till exempel en riskfri ränta har förändrats efter den senaste prisnoteringen på ett masskuldebrevslån emitterat av företaget) beaktas förändringen i omständigheterna i det gängse värdet utgående från priset på eller avkastningsprocenten för motsvarande finansieringsinstrument. Motsvarande, om man kan påvisa att den senaste noteringen inte är det gängse värdet ska priset i fråga korrigeras. Till exempel därför att det beskriver beloppet som man skulle få eller betala i en affär som realiserar i tvångstillstånd, tvångslikvidation eller pantauktion.

2.6. Värdering av fondens placeringar

2.6.1. Allmänt

Utgångspunkten vid värderingen av värdepapper är dess **gängse värde, dvs. marknadsnotering**. Eftersom det nödvändigtvis inte finns för alla värdepapper en sådan fungerande marknad, på vilken man får ett gängse värde, ska det fastställas med värderingsförfaranden så att man utnyttjar så många referens- och/eller jämförelsepriser på marknaden som möjligt. Om sådan referensinformation inte heller finns tillgänglig ska man vid fastställande av gängse värde använda allmänt kända värderingsförfaranden. Gängse värdet som fås med hjälp av värderingsförfaranden ska vara tillförlitligt.

2.6.2. Gängse värde

Fondens placeringar värderas till gängse värde på det sätt som fastställs i fondens stadgar. Offentliga prisnoteringar på en fungerande marknad visar det gängse värdet bäst. Om sådana noteringar finns används dem för värderingen. De mest typiska värderingssätten som fastställs i fondernas stadgar är antingen

- medeltalet av sälj- och köpnoteringarna för ett noterat värdepapper eller
- den senaste avslutskursen för värdepappret eller avslutskursen på värderingsdagen eller
- den senaste köpnoteringen för värdepappret (masskuldebrevslån)

På en fungerande marknad sker prisbildningen mellan parter som är oberoende av varandra enkelt och regelmässigt. Oftast finns noteringarna tillgängliga på börsen eller fås av en mäklare eller från kommersiella marknadsinformationskällor (bl.a. Reuters, Bloomberg).

2.6.3. Senaste avslutskurs

Ifall ett pris som förutsätts i stadgarna inte är tillgängligt för ett enskilt värdepapper används för värderingen priset som realiserats i den senaste affären om det inte skett betydande förändringar i de ekonomiska omständigheterna efter den senaste noteringstidpunkten.

Om omständigheterna har förändrats efter noteringstidpunkten för transaktionen ska man övergå till att använda värderingsmetoder. Förändringen i omständigheterna ska beaktas i gängse värdet utgående från priset på eller avkastningsprocenten för motsvarande placeringsinstrument. Motsvarande, om man kan påvisa att den senaste noteringen inte är det gängse värdet (till exempel därför att det beskriver ett belopp som man skulle få eller betala i en affär som realiseras i tvångstillstånd, tvångslikvidation eller pantauktion) korrigeras priset i fråga.

2.6.4. Exempel på värderingsmetoder

Om det inte finns en fungerande marknad för värdepappret eller placeringsobjektet bestäms gängse värdet med hjälp av värderingsmetoder. Vid bestämning av gängse värdet kan man använda sig av det gängse värdet av ett annat till väsentliga delar likadant instrument eller av det gängse värdet av likadana instrument vid granskningstidpunkten. Principen för bestämning av gängse värdet är att använda sådana värderingsmetoder där man utnyttjar så många mataruppgifter/-faktorer som är tillgängliga på marknaden som möjligt.

Värderingsmetoden kan förväntas ge en realistisk bedömning av gängse värdet om

- den beskriver rimligt bra hur man skulle kunna förvänta att instrumentet prissätts på marknaden och
- värderingsmetodens mataruppgifter/faktorer avspeglar rimligt bra marknadens förväntningar och värden på finansieringsinstrumentets naturliga risk-avkastningsfaktorer.

Värderingsmetoden

- täcker alla de faktorer som marknadsparterna skulle ta i beaktande vid prissättningen, och
- överensstämmer med de godkända ekonomiska metodiker som används vid prissättningen av finansieringsinstrument.

Ifall det inte finns ett pris på fondens placering på marknaden bestäms gängse värdet på följande sätt.

2.6.4.1. Aktier

2.6.4.1.1. Referenspris (Peer Group Evaluation)

För bestämning av aktiens värde skapas en referensgrupp bestående av branschens aktier, med hjälp av vilken branschens allmänna ekonomiska utveckling kan följas upp. En referensgrupp behöver inte ställas ifall en onoterad aktie kommer att tas till föremål för offentlig handel inom en kort tid efter anskaffningen (listningstidpunkten är publicerad). Den ställda referensgruppen ska följas upp konsekvent, men i exceptionella situationer ska den bedömas på nytt och eventuellt korrigeras.

För att bedöma hur tillförlitlig ett värderingsförfarande som baserar sig på ett jämförelsepris är, bestäms aktiens gängse värde minst en gång om året med hjälp av ett annat värderingsförfarande, t.ex. utgående från nuvärdet på penningflödena som kommer från aktien.

Att ställa en referensgrupp

Till referensgruppen väljs 2–5 bolag som är verksamma i samma eller liknande bransch som målbolaget och som i första hand är noterade på börsen på målbolagets hemort.

Bolagen som väljs till referensgruppen kan vara noterade också i ett annat motsvarande offentligt handelssystem ifall det inte finns tillräckligt många bolag verksamma i samma eller liknande bransch på värdepappersbörsen på målbolagets hemort.

Det rekommenderas att man iakttar ett medelvärde vägt med marknadsvärden vid beräkning av medeltalet som beskriver referensgruppens kursutveckling.

Korrigeringar i aktiens värde utgående från referensgruppen

Värdeutvecklingen av referensgruppen ska kontinuerligt följas upp.

Aktiens ursprungliga anskaffningspris eller annan senare värderingsnivå korrigeras ifall medeltalet som räknats enligt kursutvecklingarna av de bolag som ingår i referensgruppen har förändrats minst 10 % beräknat från aktiens anskaffningstidpunkt eller den senaste korrigeringen i aktiens värde.

Ifall aktiens värdering korrigeras utgående från punkterna 2.6.4.1.2–2.6.4.1.4. nollställs uppföljningen av referensgruppen och uppföljningen av aktiens värde som baserar sig på referensgruppen fortsätts och det nya priset används som utgångspris.

Förändringar och korrigeringar i referensgruppen

Ifall medeltalet som beskriver utvecklingen av referensgruppen förändras till följd av en exceptionell uppgift om ett enskilt bolag som är med i den, korrigeras referensgruppen.

I samband med företagshändelser, såsom dividend, uppdelning av aktier, fondemission och avskiljning av teckningsrätter, korrigeras det vägda medeltalet så att det tar i beaktande händelsens inverkan. Vid korrigeringen iaktas de principer som ska iaktas vid indexberäkning.

Undantag till värderingen som grundar sig på referensgruppen

Värdering av en aktie enligt referensgruppen kan förbigås utgående från en exceptionell uppgift om målbolaget ifall den positiva eller negativa uppgiften i fråga motiverat kan anses gälla endast målbolaget.

Den exceptionella uppgiften kan vara till exempel en anmälan om företagsköp, fusion, företagssanering, likvidation, en kraftig ökning eller minskning av marknadsandelen eller annan åtgärd som motiverat kan anses inverka på värderingen av målbolaget men inte på värderingen av den bransch som referensgruppen representerar.

2.6.4.1.2. Affärer realiserade utanför offentlig handel

Värdering av en aktie kan korrigeras utgående från affärer som realiserats utanför offentlig handel om man får pålitlig information om dem. Då man bedömer prisuppgifter som är tillgängliga på en marknad utanför offentlig handel ska man ta i beaktande volymen för gjorda affärer.

Fondbolaget har dock ingen skyldighet att göra korrigeringar utgående från detta. Volymen för handel på en marknad utanför offentlig handel är ofta för liten för att man skulle kunna bli förpliktad att använda prisuppgifter tillgängliga på denna marknad.

2.6.4.1.3. Sekundär försäljning eller emission

Då en emittent säljer sina aktier till placerare kan information om det pris som använts i sådan försäljning anses vara ett tillförlitligt marknadspris, enligt vilket aktiernas värdering korrigeras.

2.6.4.1.4. Listningsemission eller listningsförsäljning

Ifall bolaget håller på att listas och i samband med listningen erbjuds aktier till försäljning eller teckning och för priserna på de aktier som erbjuds ges övre och nedre gränser ska värderingen av aktierna i fonden omedelbart korrigeras inom de nya prisgränserna.

Då listningen har förverkligats korrigeras värderingen alltid till det realiserade priset.

Ifall listningsemissionen eller -försäljningen återkallas korrigeras aktiens värde nedåt och den nedre gränsen av prisintervallet som gavs i samband med listningen som återkallades används som maximipriset för aktien.

Exempel: Man har köpt en onoterad aktie A till priset 100. Prisgränserna för listningsemissionen/-försäljningen är 80–90. Efter att prisgränserna har publicerats ska värderingen omedelbart korrigeras inom prisgränsen 80–90, till exempel till värdet 90. Ifall emissionen förverkligas till priset 85 korrigeras priset motsvarande. Om emissionen misslyckas ska priset korrigeras nedåt, varmed priset 80 används som maximivärde.

2.6.4.2. Masskuldebrevslån

2.6.4.2.1. Allmänt

Fondbolaget upprätthåller en lista över godkända marknadsparter. I samband med ett köp av ett nytt masskuldebrevslån väljer Fondbolaget en tillförlitlig priskälla som det anser vara bäst bland motparterna i ett offentligt prisuppföljningssystem. Om det inte finns en på förhand godkänd motpart bland de som prissätter räntepapper kan någon annan priskälla i prisuppföljningssystemet som konstaterats tillförlitlig användas vid prissättningen. Som priskälla kan också användas prisuppföljningssystemets indikativa sammansatta pris som baserar sig på flera motparters prisnoteringar eller en tillförlitlig tredje parts värderingstjänst.

2.6.4.2.2. Den valda marknadspartens köpnotering

Masskuldebrevslån värderas till på förhand valda relevanta marknadsparters köpnotering som vid värderingstidpunkten finns i det offentliga prisuppföljningssystemet.

2.6.4.2.3. Köpnotering till ett indikativt sammansatt pris eller ett medeltal av flera marknadsparters köpnoteringar

Masskuldebrevslån värderas till en köpnotering till ett indikativt sammansatt pris som vid värderingstidpunkten finns i det offentliga prisuppföljningssystemet eller till ett medeltal av på förhand valda relevanta marknadsparters köpnoteringar.

2.6.4.2.4. Ett medeltal av de priser som på förhand valda marknadsgaranter gett

Masskuldebrevslån emitterade av företag och stater värderas till det aritmetiska medelvärdet av de priser som på förhand valda marknadsgaranter har gett eller till något annat på förhand fastställt pris.

2.6.4.2.5. Referenslånets medelavkastning

Masskuldebrevslån värderas till referenslånets medelavkastning med tillägg för avkastningsskillnaden vid anskaffningstidpunkten. Avkastningsskillnaden kontrolleras varje månad och ändras vid behov.

Som avkastning på korta maturiteter (under 12 mån.) används räntenoteringar på inlåningsmarknaden mellan bankerna. Avkastningskurvan bildas enligt valuta genom att lineärt interpolera värden mellan noteringspunkterna.

2.6.4.2.6. Swapkurva

Ifall en kreditvärdighetsklass kan fastställas för ett masskuldebrevslån kan masskuldebrevslånet värderas till swapkurvan (avkastningskurva för ränteswapavtal) med tillägg för avkastningsskillnaden enligt lånet och emittenten.

2.6.4.3. Lån mot konvertibelt skuldebrev

Lån mot konvertibelt skuldebrev värderas genom att värdera masslånet och bytesrätten separat. Masslånedelen värderas på samma sätt som masskuldebrevslån emitterade av företag och stater.

Bytesrätten värderas genom att använda det teoretiska värdet som en allmänt använd modell för optionsprissättning ger. Som parametrar i modellen ska i mån av möjlighet användas värden som bildas för ett motsvarande lånepapper vid handeln på marknaden eller estimerat som lämpar sig för lånet och som finns tillgängliga i andra källor.

2.6.4.4. Penningmarknadsinstrument

Penningmarknadsinstrument värderas till den på värderingsdagen noterade euriborränta som närmast motsvarar penningmarknadsinstrumentets kvarstående löptid, till vilken adderas en värdepappersspecifik riskpremie.

Riskpremien fastställs vid handeln eller då marknadssituationen annars förutsätter det genom att räkna ut skillnaden mellan den avkastning som ligger som grund för marknadspriset och den euriborränta som ligger närmast penningmarknadsinstrumentets kvarstående löptid. Riskpremien kan även vara negativ.

2.6.4.5. Fonder

Placeringsfondandelar värderas till fondandelens värde på värderingsdagen som publicerats enligt stadgarna för den placeringsfond som utgör placeringsobjektet om värdet fås i god tid innan värdeberäkningen blir färdig.

Om värdet inte fås tillräckligt tidigt för den egna värdeberäkningen värderas fondandelen till dess senaste tillgängliga värde. I situationer där mottagarfonden publicerar värdet varje vecka eller mera sällan eller där fondens officiella värde publiceras med flera dagars fördröjning kan fondandelarna också värderas till det estimatvärde som mottagarfonden publicerar.

2.6.4.6. Låneavtal

Värdepapper med vilka ingåtts låneavtal finns kvar i fondens balans och värderas enligt stadgarna. Inlånade värdepapper värderas inte om de inte har sålts.

2.6.4.7. Derivat

Ifall det inte finns ett pris tillgängligt för derivatavtal på marknaden eller noteringar inte fås tillräckligt ofta eller de noteringar som fås inte kan anses vara tillförlitliga, kan värderingen göras till ett teoretiskt beräknat värde. Alternativt kan man också begära en marknadsgarant om ett pris, varmed man använder genomsnittspriset av bid-/ask-priserna eller det mid-pris som fås.

Valutaterminer värderas utgående från de spot-kurser och räntenoteringar för valutorna i fråga som fås från det offentliga prisuppföljningssystemet. Om noteringar inte finns tillgängliga beräknas valutaterminens värde genom att periodisera terminspunkterna så att de motsvarar löptiden.

Vid fastställning av priset på valutaoptioner används prissättningsräknare för optioner och volatilitetsnoteringar av stora internationella affärsbanker samt samma spot- och räntenoteringar som vid värdering av valutaterminer.

2.6.4.8. Fastigheter

En fastighetsfond ska värdera alla fastigheter som inte är i eget bruk till deras gängse värde i sin balans samt skaffa och publicera för alla fastigheter som den äger samt för andra än de fastighetsvärdepapper som är föremål för offentlig eller multilateral handel en värdering av en oberoende och utomstående värderare godkänd av Centralhandelskammaren (fastighetsvärderare). Fastigheten kan också värderas till inköpspriset, ifall det på den dag då fondens värde beräknas, gått mindre än tre månader sedan fastigheten köpts till fonden.

2.6.4.9. Anskaffningsutgift (bokföringsvärde)

Ifall det inte finns ett gängse värde tillgängligt för placeringen och dess gängse värde inte kan fastställas tillförlitligt med hjälp av värderingsförfaranden, värderas den till anskaffningsutgift. Värdeutvecklingen av de placeringar som värderats till anskaffningspriset ska följas upp aktivt och värderingen ska korrigeras då en grund för en värdeförändring upptäcks.

3. Centrala poster som inverkar på fondens värde

3.1. Allmänt

Värdeberäkning ska utföras på prestationsbasis och alla faktorer som inverkar på fondens värde ska tas i beaktande så noggrant och rättidigt som möjligt. Ifall man inte vet det exakta värdet på en prestation men det är mycket sannolikt att prestationen realiserats ska värdet på prestationen bedömas i värdeberäkningen. Detta betonas speciellt då, när posterna har väsentlig inverkan på fondens värde.

3.2. Bolagshändelser

Bolagshändelser (emissioner, dividender etc.) ska enligt huvudregeln beaktas i värdeberäkningen på prestationsbasis.

Ifall sådana bolags värdepapper som är föremål för placering regelbundet värderas till marknadsvärden på föregående värderingsdag (tidsskillnader) ska också bolagshändelserna beaktas i värdeberäkningen en dag senare.

3.2.1. Dividender och avkastningsandelar

Inhemska och utländska avkastningar som fås på placeringar ska beaktas i värdeberäkningen på prestationsbasis. Dividendfordringar räknas som fordringar i värdeberäkningen i huvudsak på avskiljningsdagen. Nedan preciseringar till behandling av dividender i värdeberäkningen samt de vanligaste undantagen från prestationsbasis:

- På vissa tillväxtmarknader är det osäkert om man får dividend trots att bolaget meddelat att det betalar dividend. Då registreras dividenderna som avkastning i värdeberäkningen först när man fått en tillförlitlig utredning över den kommande betalningen, t.ex. en bekräftelse eller dividenderna kommit in på kontot. Över dessa tillväxtmarknader upprätthålls en lista som styrelsen godkänt (Bilaga 9).
- Den beräknade dividenden registreras i värdeberäkningen först när man fått en tillförlitlig utredning över dividendbeloppet.
- Det belopp som återbetalas av den innehållna skatten på dividenderna registreras i värdeberäkningen först när man fått en bekräftelse på skattebeloppet som återbetalas eller när det kommit in på kontot. Kostnaderna som orsakats av ansökan om återbäringen avdras från skatteåterbäringen.

- Ifall man inte vet exakt det skattebelopp som avdras från dividenden kan skattebeloppet bedömas och korrigeras på utbetalningsdagen för dividenden.
- De avkastningsandelar som fås från inhemska och utländska placeringsfonder som utgör placeringsobjekt beaktas i värdeberäkningen på avkastningsandelens avskiljningsdag, dvs. samma dag som de har minskat värdet på en andel i den placeringsfond som utgör placeringsobjekt.

3.2.2. Aktieemissioner

Teckningsrätterna avskiljs på avskiljningsdagen.

Anskaffningsutgiften fördelas i proportion till noteringarna på avskiljningsdagen eller enligt adjustment factor som Bloomberg meddelat.

Nya aktier som tecknades i emissionen läggs till fondens egendom först när man fått en bekräftelse på deras belopp eller det har kunnat utredas tillförlitligt på förhand.

3.2.3. Övriga bolagshändelser

Fusioner, konkurser, likvidationer och andra motsvarande händelser som gäller bolaget beaktas i värdeberäkningen genast när man får pålitlig information om dem.

3.3. Värdepapperstransaktioner

Värdepapperstransaktioner beaktas i värdeberäkningen på prestationsbasis efter att man fått en bekräftelse över transaktionen.

Värdepapperstransaktioner, över vilka man har fått bekräftelsen på värdeberäkningsdagen, beaktas i mån av möjlighet i värdeberäkningen på dagen i fråga. Också transaktioner som bekräftats senare kan beaktas om man hinner registrera transaktionen och marknadsvärdet på värdepappret kan utredas så att det inte äventyrar värdeberäkningens riktighet.

Värdepapperstransaktioner som utgör en väsentlig del av fondens placeringar ska beaktas i värdeberäkningen senast på värdeberäkningsdagen som följer transaktionsdagen oberoende av om man fått en bekräftelse över transaktionen före ovan nämnda klockslag.

3.3.1. Poster i valuta

Fondens fordringar och skulder i valuta räknas om till fondens värdeberäkningsvaluta på det sätt som fastställs i fondens stadgar.

3.4. Andra specialfrågor

3.4.1. Allmänt

På andra specialfrågor i värdeberäkningen tillämpas i första hand Placeringsfondens stadgar och Finansinspektionens anvisningar.

3.4.2. Kostnader

En utredning om de kostnader som placeringsfonden regelbundet orsakas ska finnas i placeringsfondens basfakta. Endast sådana kostnader som väsentligt anknyter till placeringsverksamheten kan debiteras från placeringsfondens tillgångar. Åtminstone följande kostnader kan inte betalas från placeringsfondens tillgångar:

- avgifter för ilgiron för att betala inlösen till andelsägare,
- kostnader som beror på fel i fondbolagets förvaltning,
- avgifter i anslutning till fondernas ansökningsärenden,
- avgifter i anslutning till betalningsrörelseprogram och -datasystem

Kostnaderna beaktas i värdeberäkningen **på prestationsbasis** med undantag av kostnader, vars belopp är litet, eller som inte kan beräknas tillförlitligt. Sådana kostnader kan beaktas i värdeberäkningen enligt betalningsprincipen.

3.4.3. Avkastningar

Avkastningar registreras i värdeberäkningen som utgångspunkt **på prestationsbasis**. Ifall avkastningarnas exakta belopp inte kan räknas, bedöms beloppet och periodiseringen korrigeras så fort som möjligt. Sådana avkastningar, vars belopp är litet och svårt att bedöma, kan beaktas i värdeberäkningen **enligt betalningsprincipen**.

3.4.4. Fel som skett vid publiceringen av fondandelens värde

Fondbolaget har en separat anvisning om förfaranden som gäller fel i värdeberäkningen. Fondbolaget ska omedelbart korrigera ett väsentligt fel som skett vid publiceringen av fondandelens värde. Som fel räknas alla poster och priser som inverkar på andelens värde: bl.a. marknadsplatsernas prissättningsfel, fel i värdet på en andel i en fond som utgör placeringsobjekt, beaktande av bolagshändelser för sent etc. Man är ofta tvungen att korrigera teckningar och/eller inlösen av fonden samt betala ersättningar till fonden om det skett fel vid publiceringen av fondandelens värde.

Korrigeringsarna av teckningar och inlösningar för retroaktiva dagar registreras i värdeberäkningen genast när de korrigerats. Ersättningsbeloppet som fondbolaget ska ersätta fonden på grund av felet korrigeras också till den del som fonden har gett för många andelar för teckningarna eller betalat för mycket för inlösningarna.

Som utgångspunkt korrigeras ett publicerat värde på en andel inte därför att de korrigeringar som beror på felaktiga teckningar och inlösningar samt den ersättning som fondbolaget betalar beaktas i värdeberäkningen.

3.4.5. Värdeberäkning och bokslut

Vid upprättande av placeringsfondens bokslut iakttas bestämmelserna om värdeberäkningen i placeringsfondens stadgar.